



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

11 stycznia 2021

### Potrzeba korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji zaczęły nowy rok bez niespodzianek. Po rajdzie Świętego Mikołaja przyszedł czas grania efektu stycznia i kontynuacji kreślenia nowych rekordów wszech czasów. W przypadku S&P500 udało się bykom ulokować indeks nad psychologiczną barierą 3800 pkt. W przypadku Nasdaq Composite padła bariera 13000 pkt., a niemiecki DAX znalazł się nad 14000 pkt. Optymizm inwestorów silnie kontrastował z wybuchem przemocy politycznej w USA oraz doniesieniami o dynamice pandemii, ale uzupełniał się z danymi makro. Mocne odczyty indeksów ISM z USA – zarówno dla przemysłu, jak i usług – utwierdzały graczy w przekonaniu, iż przed gospodarką amerykańską raczej jaśniejszy okres niż ciemniejszy. Nawet dane za amerykańskiego rynku pracy, które okazały się gorsze od oczekiwań, były raczej poprawne. Spadek liczby etatów zbudowany został głównie na sektorach najmocniej uderzonych pandemią, jak turystyka i rozrywka. Reszta pokazała siłę. Również Europa jawiła się jako optymistyczna, choć w tym wypadku więcej było zwyczajnego przeniesienia atmosfery z Wall Street niż jakiś poważnych zagrań na bazie lokalnych zmiennych.

W skrócie rzecz ujmując rynki rozwinięte zaczęły styczeń zwyżkami i zgodnie z oczekiwaniami ulokowały indeksy na historycznych maksimach. Siła rynków jawi się jako zrozumiała z racji wcześniejszych trendów, ale też przypomina, iż gra na giełdach zbudowana jest na optymizmie wobec sytuacji gospodarczej za kilka miesięcy. W krótszej perspektywie nie brakuje jednak powodów do korekt. Pierwszą jest skala zwyżek w kontekście obecnej sytuacji gospodarczej i epidemicznej. Niezależnie od perspektywy trzecia fala pandemii maszeruje przez świat, pojawiają się nowe mutacje wirusa, a szczepienia – poza jednostkowymi przypadkami – przebiegają raczej wolniej niż szybciej. W efekcie zakład o szybki powrót do normalności dzięki szczepieniom jawi się jako silnie naciągnięty i nieco zbyt optymistyczny. W połączeniu z sygnałami wykupienia daje to mieszankę, z której łatwo będzie o zbudowanie jakichś korekt, może nie szczególnie głębokich i dalekich od zagrażających trendom wzrostowym, ale jednak potrzebnych dla zdrowia rynku byka i zwyczajnej kontynuacji wzrostów w średniej perspektywie.

Jednym z elementów, który sprzyja korektom jest wejście giełd w sezon publikacji wyników kwartalnych. W przypadku najważniejszych giełd spotkanie z wynikami spółek odbędzie się na historycznych maksimach, gdy wyniki za IV kwartał powinny pokazać wpływ trzecich fal pandemii i efekty wprowadzonych reżimów sanitarnych. Wedle prognoz przychody spółek z indeksu S&P500 mają być niższe o około 6 procent, a spadek zysków ma wynieść około 12 procent. Dane uzupełnią poprzednie kwartały 2020 roku, które również można nazwać ujemnymi, ale ważne jest, iż będą gorsze od wyników w III kwartale, choć ciągle lepsze od kwartałów I i II. Inaczej mówiąc w wynikach z IV kwartału pojawią się ostrzeżenia o pogorszeniu kondycji firm. To kolejna zmienna, która sprzyja korektom, choć sama w sobie będzie łatwa do zrównoważenia prognozami spółek na przyszłość i oczywiście klasycznym dla Wall Street pobiciem prognoz przy nisko postawionej poprzeczce oczekiwań. Z punktu widzenia strategii rynkowych ewentualne korekty trzeba uznać za okazje do zakupów i pozycjonowania się pod kontynuację wzrostów.

*Komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiegokolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w nim instrumentów finansowych i nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. Niniejszy komentarz został sporządzony w celu udostępnienia klientom DM BOŚ, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej [bossa.pl](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*